



钢铁行业重大事件点评：粗钢 产量压减预期叠加钢企兼并 重组加速 行业景气度将进一 步上行



事件：据国家统计局数据显示，2021年6月份，我国粗钢产量9388万吨，同比增长1.5%；6月份全国粗钢日均产量312.9万吨，环比下降2.5%；1-6月，我国粗钢产量56333万吨，同比增长11.8%。

据兰格钢铁网7月14日报道，6月下旬以来，江苏、安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西、江西等地相继提出2021年全年粗钢产量不超过2020年的要求。

7月14日，山东钢铁公告称，山东省人民政府国有资产监督管理委员会正在与中国宝武钢铁集团有限公司筹划对山钢集团战略重组事项。

地产新开工、基建、工业品三大链条需求走弱，粗钢压减政策正当时：截至7月9日，地产新开工、基建链条方面，石油沥青开工率、全钢胎开工率均处于5年同期最低值，水泥开工率周环比大幅下降12.4个百分点至去年同期水平以下，6月小松挖机小时利用数是近5年最低值；工业品链条方面，半钢胎开工率、乘用车批发及零售销量（4周滚动值）均处于4年以来同期最低水平，多项数据显示当前钢铁行业下游需求偏弱，我们认为在需求走弱之时，正是对粗钢产量进行压减的最好时机，既可实现粗钢产量压减，同时又会抑制钢价过快上涨。

钢铁去产能“回头看”政策正在进行中，下半年粗钢同比降幅最大可达11.61%：

2021年1-6月，我国粗钢产量为5.63亿吨，同比增长11.8%，较去

年同期增长 6431.9 万吨。其中，2021 年 1-5 月江苏、安徽、甘肃、山东、浙江、湖南、山西、江西地区粗钢产量为 1.48 亿吨，同比增长 2632.72 万吨，如若仅上述地区要求 2021 年粗钢产量同比不增长，则 2021 年下半年全国粗钢同比降幅达到 4.75%；如若全国各地均提出粗钢产量同比不增长，则 2021 年下半年粗钢产量同比降幅将达到 11.61%，供给收窄预期大幅加强。

钢材期货主力合约盘面吨钢利润大幅升水于现货，行业盈利能力有望进一步提升：2021 年以来，钢材期货主力合约吨钢利润罕见持续升水于现货，截至 2021 年 7 月 14 日，螺纹期货利润为 1269 元/吨，现货利润仅为 441 元/吨，钢材期货价格表现远好于原料端价格表现，显示市场对远期行业盈利水平持较为乐观的态度。随着各地陆续出台粗钢产量压减工作，供应收缩预期有望带动钢材现货价格表现优于原料价格，未来行业盈利能力有望进一步提升。

行业集中度进一步提升，大型钢铁企业盈利能力有望持续改善：2019 年以来，中国宝武接连重组了马钢集团、太钢集团和重庆钢铁等多家大型钢铁企业，并先后托管了央企中钢集团和昆明钢铁控股有限公司，2021 年 7 月 14 日，宝武集团与山东省国资委筹划对山钢集团战略重组事项，按照 2020 年两大集团产量计算，成功合并后，宝武集团粗钢产量将达到 1.46 亿吨，占全国粗钢产量比例达到 13.88%。预计未来全国钢铁业集中度将进一步提升，主要上市钢铁企业盈利能力有望持续改善。

投资建议：当前终端需求维持弱势，但各地陆续出台粗钢产量压减政策，且行业兼并重组加速，钢铁企业集中度将进一步上行，未来钢铁行业盈利水平将大幅提升，主要上市钢铁企业盈利能力有望进一步改善。建议关注标的：八一钢铁、山东钢铁、新钢股份、宝钢股份、首钢股份、华菱钢铁、太钢不锈、重庆钢铁、柳钢股份、方大特钢、三钢闽光、南钢股份等。

风险分析：下游需求大幅走弱，供应端减产力度不及预期。

关键词：期货

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33182

